

Obsah

Předmluva	5
Obsah	7
O významu opcí	11
Část první Úvod do finančních opcí	13
Kapitola první	
Základní pojmy	15
1.1. Co jsou opce	15
1.2. Hodnota opcí	15
1.2.1. Prémie	15
1.2.2. Vztah tržní hodnoty podložených akcií k hodnotě opcí	16
1.3. Typy opcí	18
1.4. Standardizace opcí	20
1.4.1. Realizační cena opce	20
1.4.2. Datum vypršení opce	20
1.4.3. Zahajování a ukončování transakcí	21
1.4.4. Akcie, na které lze uzavírat opce. Třídy a série opcí.	23
1.4.5. Americké a evropské opce	23
1.5. Opce obchodované na burzách a opce obchodované na trzích mimo burzy (OTC)	23
1.6. Nutnost stanovit si určitý standard a důsledně tento standard dodržovat	23
Část druhá Strategie a techniky obchodování s opcemi	27
Kapitola druhá	
Čtyři základní opční pozice	29
2.1. Koupě kupní opce	29
2.1.1. Volba koupě kupní opce	30
2.1.2. Pásmo zisku a ztráty	33
2.2. Prodej kupní opce	35
2.2.1 Volba prodeje kupní opce	36
2.3. Koupě prodejní opce	37
2.4. Prodej prodejní opce	43
Kapitola třetí	
Kombinované strategie	45
3.1. Rozdíl (Spread)	45
3.1.1. Cenový rozdíl	46
3.1.2. Motýlek (Butterfly)	48
3.1.3. Horizontální rozdíl (spread)	51

3.1.4. Diagonální rozdíl	53
3.1.5. Poměrový rozdíl (Ratio – Spread)	53
3.1.6. Poměrový opačný rozdíl (Ratio – Backspread)	54
3.2. Kombinace	55
3.2.1. Steláž (Straddle)	55
3.2.2. Kombinace (Strangle)	57
3.2.3. Strap	59
3.2.4. Strip	61

Kapitola čtvrtá

Arbitrážní strategie	65
4.1. Pojem arbitráže, její význam a úloha arbitrážistů	65
4.2. Konverzní strategie	66
4.3. Reverzní strategie	67
4.4. Krabice (Box)	67

Kapitola pátá

Jištění pomocí opcí	71
5.1. Fixní jištění	72
5.2. Jištění pomocí faktoru delta	74
5.3. Jištění pomocí faktoru gama	76
5.4. Poznámka	76

Kapitola šestá

Opce na indexy	79
6.1. Opce na indexy : pojem	79
6.2. Čím se liší opce na akciové indexy od opcí na akcie	79
6.3. Speciální rizika opcí na indexy	80
6.4. Zvláštní rysy opcí na indexy	82

Část třetí Oceňování opcí 85

Kapitola sedmá

Oceňování opcí	87
7.1. Faktory ovlivňující cenu opcí	87
7.1.1. Cena podložené akcie	87
7.1.2. Očekávaná volatilita ceny podložené akcie	87
7.1.3. Anticipované dividendy z podložených akcií	88
7.1.4. Krátkodobá bezriziková úroková míra	88
7.1.5. Doba do vypršení opce	88
7.1.6. Realizační cena opce	88
7.1.7. Shrnutí	88
7.2. Meze cen opcí	90
7.3. Modely oceňování opcí	92

Kapitola osmá

Binomický model	95
8.1. Binomický model pro jedno období	95
8.1.1 Poměr jistění	96
8.1.2 Odvození ceny kupní opce	97
8.2. Model pro dvě období	98
8.3. Aplikace modelu pro více období	99

Kapitola devátá

Black – Scholesův model	103
9.1. Vzorec pro výpočet ceny evropské kupní opce	103
9.2. Výchozí předpoklady modelu	105
9.3. Příklad výpočtu ceny evropské kupní opce	105
9.4. Výpočet ceny evropské prodejní opce	106
9.5. Dvě možnosti zjištění volatility	106
9.6. Citlivost ceny opce na změny proměnných, které určují cenu opce	108
9.6.1. Delta δ	108
9.6.2. Gama γ	109
9.6.3. Omega ω	109
9.6.4. Rho ρ	110
9.6.5. Theta θ	110
9.6.6. Kappa κ	111
9.7. Využití ukazatelů citlivosti pro jistění portfolia	111
9.8. Modifikace Black-Scholesova modelu	112
9.9. Problémy vstupních parametrů	114
9.10. Poznámka k praktické aplikaci Black-Scholesova modelu	114

Část čtvrtá Opční a termínové obchody ve světě	117
---	-----

Kapitola desátá

Současné tendence ve vývoji opčních obchodů ve světě	119
10.1. Z historie opčních obchodů	119
10.2. Vývoj termínových a opčních obchodů ve světě	120

Kapitola jedenáctá

Obchodování s opcemi v USA	127
11.1. Organizace obchodování opcemi na amerických burzách	128

Kapitola dvanáctá

Organizace opčního trhu MONEP	131
12.1. Předmět obchodování	131
12.2. Charakteristika opčních kontraktů	131

12.2.1 Opce na akcie	131
12.2.2. Opce na indexy	132
12.3. Fungování opčního trhu MONEP	134
12.3.1. Metoda kotace	134
12.3.2. Omezení variace kurzů	134
12.3.3. Dopad přerušení kotace	135
12.4. Bezpečnost obchodování na opčním trhu	135
12.5. Vypořádání opčních obchodů	135
12.5.1 Automatické uplatnění opce v době vypršení opce	136
12.5.2 Příkazy k předčasnému uplatnění opce	136
12.5.3 Tzv. přidělení opce	136
12.5.4. Realizace opcí na akcie a postup vypořádání	136
12.5.5 Uplatnění opcí na indexy a postup při vypořádání	136
12.6. Systém krytí a jeho výpočet	137
12.6.1. Zásady systému krytí	137
12.6.2 Výpočet krytí	138
12.6.3 Stanovení referenční volatility pro každé vypršení opce a pro každý typ opce	138
Kapitola třináctá	
Německá termínová burza (Deutsche Terminbörse – DTB)	141
13.1. Právní a organizační rámec DTB	141
13.2. Účastníci trhu	142
13.3. Clearingový systém DTB	143
13.4. Technická struktura systému DTB	144
13.5. Produkty obchodované na DTB	144
13.6. Obchodování na DTB	
13.7. Možné základní ceny	148
Přílohy	
Významový slovník	151
Slovník anglicko – český	157
Slovník česko – anglický	158
Slovník německo – český	160
Slovník česko – německý	162
Slovník francouzsko – český	165
Slovník česko – francouzský	167
Rejstřík	171
Seznam tabulek	175
Seznam obrázků	176
Seznam použité literatury	178